

Die Münchener-Rück-Gruppe

Bericht über das Geschäftsjahr 2005

Nikolaus von Bomhard

Jörg Schneider



Münchener Rück
Munich Re Group

14. März 2006



2005 Münchener-Rück-Gruppe hat Bewährungsprobe bestanden



NatKat-Rekordjahr unterstreicht für alle Marktteilnehmer:
Solides Risikomanagement wichtiger denn je

AmRe: **Blick frei für Zukunftschancen im US-Markt**

ERGO nach dem schon positiven Vorjahr:
Auf Kurs zu **nachhaltiger Profitabilität**

2005 ist die Münchener Rück mit einem Konzernergebnis von 2,7 Mrd. €
einer der profitabelsten Rückversicherer

Münchener-Rück-Gruppe
Bericht über das Geschäftsjahr 2005
14. März 2006

2

Münchener Rück nutzt alle Möglichkeiten ihrer Gruppe für neue Wachstums- und Ertragspotenziale



Wesentliche Kennzahlen 2005

- Jörg Schneider -

- Münchener-Rück-Gruppe gesamt
- Rückversicherungssegment
- Erstversicherungssegment

Geschäftsmöglichkeiten, neue Zielformulierung und aktives Kapitalmanagement

- Nikolaus von Bomhard -

- Integrierte Strategie für den Gesundheitsmarkt
- USA: Konzentration auf attraktive mittelgroße/regionale Versicherer
- Effizienzsteigerung im Erstversicherungsgeschäft
- Finanzkraft gestärkt
- Konvergenz zwischen interner Steuerung und externer Zielkommunikation
- Ausblick

Münchener-Rück-Gruppe
Bericht über das Geschäftsjahr 2005
14. März 2006

3

Münchener Rück nutzt alle Möglichkeiten ihrer Gruppe für neue Wachstums- und Ertragspotenziale



Wesentliche Kennzahlen 2005

- Jörg Schneider -

- Münchener-Rück-Gruppe gesamt
- Rückversicherungssegment
- Erstversicherungssegment

Geschäftsmöglichkeiten, neue Zielformulierung und aktives Kapitalmanagement

- Nikolaus von Bomhard -

- Integrierte Strategie für den Gesundheitsmarkt
- USA: Konzentration auf attraktive mittelgroße/regionale Versicherer
- Effizienzsteigerung im Erstversicherungsgeschäft
- Finanzkraft gestärkt
- Konvergenz zwischen interner Steuerung und externer Zielkommunikation
- Ausblick

Wesentliche Kennzahlen 2005 – Münchener-Rück-Gruppe gesamt

Geschäftsjahr 2005 – auf einen Blick



| Schäden | Kapitalanlagen | Im Übrigen: |
|--|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ Wintersturm Erwin in Nordeuropa ▪ Windsor Tower Madrid ▪ Überschwemmungen in A, CH, D ▪ Hurrikane Katrina, Rita und Wilma | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Verkauf MAN und BHW ▪ Reduzierung der Anteile an Commerzbank und Allianz auf < 5% ▪ Umtausch UniCredit/HVB ▪ Reduzierung des Anteils an UniCredit auf < 5% | <ul style="list-style-type: none"> ▪ AmRe: Erhöhung der Schadenreserven ▪ Erstversicherung: Verkauf der Karlsruher |

Sehr guter Verlauf in den meisten Bereichen, hervorragendes Ergebnis bei ERGO

- Jahresgewinn bei 2.743 Mio. €, operatives Ergebnis von 4.130 Mio. €
- Schaden-/Kostenquoten:
 Rückversicherung: 110,5 % (davon 17,7 %-Punkte Naturkatastrophen),
 Erstversicherung: 93,1%,
- Eigenkapital um 4,0 Mrd. € auf 24,7 Mrd. € gestärkt, RoE bei 12,3 %

Wesentliche Kennzahlen 2005 – Münchener-Rück-Gruppe gesamt

Wesentliche Einflüsse auf das Ergebnis



| in Mio. € | Reserve- stärkung AmRe | Atlantische Wirbelstürme | Veräußerung von 3 % Allianz-Aktien | UCI/HVB- Umtausch | Summe |
|--|------------------------------|-----------------------------|--|----------------------|---------------|
| Ergebnis aus Kapitalanlagen | | | 563 | 988 | 1.551 |
| Summe Erträge | | | 563 | 1.073 | 1.636 |
| Aufwendungen vor Retro | 1.327 | 2.694 | | | 4.021 |
| Aufwendungen nach Retro | 1.294 | 2.285 | | | 3.579 |
| Auflösung Konzern-IBNR | -906 | | | | -906 |
| Summe Aufwendungen | 388 | 2.285 | | | 2.673 |
| Ergebnis vor Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte | -388 | -2.285 | 563 | 1.073 | -1.037 |
| Operatives Ergebnis | -388 | -2.285 | 563 | 1.073 | -1.037 |
| Ertragsteuern | 362 ¹ | -783 | 11 | -80 | -490 |
| Konzernergebnis | -750 | -1.502 | 552 | 1.153 | -547 |

¹ Steueraufwand aus Auflösung Spätschadenreserve. (siehe Pressemitteilung vom 4.8.2005)

Wesentliche Kennzahlen 2005 – Münchener-Rück-Gruppe gesamt

Gewinn-und-Verlust-Rechnung
Rekord-Konzernergebnis des Vorjahres übertroffen



| in Mio. € | 2005 | 2004 | ▲ in % | |
|--|---------------|---------------|-------------|--|
| Gebuchte Bruttobeiträge | 38.199 | 38.071 | 0,3 | Auswirkung der größten besonderen Einflüsse im Jahr 2005: |
| Verdiente Beiträge (netto) | 36.210 | 36.534 | -0,9 | |
| Ergebnis aus Kapitalanlagen | 10.818 | 8.041 | 34,5 | |
| Summe Erträge | 48.493 | 45.691 | 6,1 | |
| Summe Aufwendungen | 44.356 | 42.322 | 4,8 | Aufwendungen 2.673 |
| Ergebnis vor Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte | 4.137 | 3.369 | 22,8 | Ergebnis vor Afa GoFW -1.037 |
| Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte | 7 | 344 | -98,0 | |
| Operatives Ergebnis | 4.130 | 3.025 | 36,5 | Operatives Ergebnis -1.037 |
| Finanzierungskosten | 378 | 426 | -11,3 | |
| Ertragsteuern | 1.009 | 712 | 41,7 | Steuer -490 |
| Konzernergebnis | 2.743 | 1.887 | 45,4 | Ergebnis nach Steuer -547 |
| davon auf Minderheitsanteile entfallend | 72 | 54 | 33,3 | |
| Ergebnis je Aktie in € | 11,70 | 8,01 | 46,1 | |

Wesentliche Kennzahlen 2005 – Münchener-Rück-Gruppe gesamt

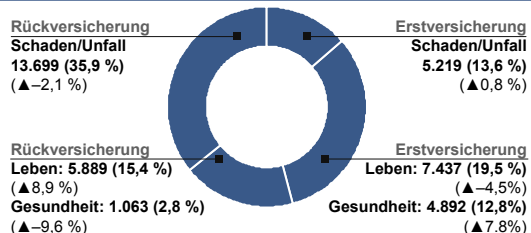
**Umsatzentwicklung insgesamt stabil
bei divergierenden Entwicklungen in den Segmenten**



in Mio. €

| | | |
|-------------------------------------|--|--------------------------|
| Gebuchte Bruttobeiträge 2004 | | 38.071 |
| Währungseffekte | | 223 (0,6 %) |
| Verkäufe/Zukäufe | | -363 (-1,0 %) |
| Organische Veränderung | | 268 (0,7 %) |
| Gebuchte Bruttobeiträge 2005 | | 38.199 (0,3 %) |

**Segment-
aufteilung**
(konsolidiert)



Münchener-Rück-Gruppe
Bericht über das Geschäftsjahr 2005
14. März 2006

8

Wesentliche Kennzahlen 2005 – Münchener-Rück-Gruppe gesamt

**Rendite der Kapitalanlagen
Ziel erneut übertroffen**



| in Mio. € | | 2005 ¹ | Ertrag |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------|
| IFRS- Bilanzie- rung | Laufende Kapitalerträge | | 7.649 |
| | Sonstige Erträge/ Aufwendungen | | -594 |
| | Außerordentliche Kapitalerträge ² | | 3.763 |
| | Kapitalanlage- ergebnis | | 10.818 |
| Wirt- schaftliche Betrachtung | Veränderung der Gesamtreserven ³ | | 1.846 |
| | Gesamterträge | | 12.664 |

- Hervorragende Kapitalanlage-
rendite (RoI) von
5,9 %
- Aktienquote im
Zielkorridor
(13,4 % nach
Absicherungen)
- Hervorragende
Ratingstruktur der
Rentenpapiere
(über 95 % mit A
oder besser)
- Niedriger Anteil von
Unternehmens-
anleihen (< 5 %)

Details im Geschäftsbericht S. 92–96
und im Anhang zum Konzernabschluss.

¹ Rendite auf den Mittelwert des zu Quartalsstichtagen zu Marktwerten bewerteten Kapitalanlagebestands in %.
² Außerordentliche Kapitalerträge beinhalten Gewinne/Verluste aus der Veräußerung von Kapitalanlagen,
Abschreibungen und Zuschreibungen auf Kapitalanlagen.
³ Bilanzierete und nichtbilanzierte Reserven.

Münchener-Rück-Gruppe
Bericht über das Geschäftsjahr 2005
14. März 2006

9

Wesentliche Kennzahlen 2005 – Münchener-Rück-Gruppe gesamt

Eigenkapital
Substanziell verbessert durch exzellentes Jahresergebnis



| in Mio. € | |
|---|---------------|
| Eigenkapital 31.12.2004 | 20.644 |
| Ausschüttungen | -457 |
| Veränderung unrealisierte Gewinne/Verluste ¹ | 1.608 |
| Veränderung aus At-Equity-Bewertung | -157 |
| Konzernergebnis | 2.743 |
| Währungsänderungen | 651 |
| Sonstige Änderungen | -379 |
| Eigenkapital 31.12.2005 | 24.653 |

¹ Aus sonstigen Wertpapieren.

Münchener-Rück-Gruppe
 Bericht über das Geschäftsjahr 2005
 14. März 2006

10

Wesentliche Kennzahlen 2005 – Rückversicherungssegment

Gewinn-und-Verlust-Rechnung
Hohes Ergebnis trotz Hurrikan-Schäden



| in Mio. € | 2005 | 2004 | ▲ in % |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Gebuchte Bruttobeiträge | 22.358 | 22.397 | -0,2 |
| Verdiente Beiträge (netto) | 20.961 | 21.475 | -2,4 |
| Ergebnis aus Kapitalanlagen | 4.756 | 3.597 | 32,2 |
| Summe Erträge | 26.476 | 25.547 | 3,6 |
| Summe Aufwendungen | 24.092 | 22.805 | 5,6 |
| Ergebnis vor Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte | 2.384 | 2.742 | -13,1 |
| Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte | - | 100 | -100,0 |
| Operatives Ergebnis | 2.384 | 2.642 | -9,8 |
| Finanzierungskosten | 292 | 361 | -19,1 |
| Ertragsteuern | 698 | 615 | 13,5 |
| Segmentergebnis | 1.394 | 1.666 | -16,3 |
| davon auf Minderheitsanteile entfallend | - | 5 | -100,0 |
| Konsolidiertes Segmentergebnis | 1.866 | 1.714 | 8,9 |

- Sehr gutes Kapitalanlageergebnis, u.a. aus: Gewinn aus Tausch UCI/HVB:
 - 171 Mio. € (segmentiert)
 - 744 Mio. € (konsolidiert)
- Aufwendungen steigen wegen Naturkatastrophenschäden

Münchener-Rück-Gruppe
 Bericht über das Geschäftsjahr 2005
 14. März 2006

11

Wesentliche Kennzahlen 2005 – Rückversicherungssegment

**Kernzahlen im Überblick:
Naturkatastrophen belasten Schaden-Kosten-Quote**



| Beiträge L/G, S/U | | | Ergebnis L/G, S/U | | |
|-------------------|-------|--------|-------------------|-----|-------|
| in Mio. € | | | in Mio. € | | |
| 2003 | 6.876 | 17.919 | 2003 | 262 | 1.370 |
| 2004 | 7.540 | 14.857 | 2004 ¹ | 432 | 1.234 |
| 2005 | 7.811 | 14.547 | 2005 | 976 | 418 |

■ Leben/Gesundheit ■ Schaden/Unfall

Schaden-Kosten-Quote Nicht-Leben

| in % | 2005 | 2004 | 2003 |
|--|-------|------|------|
| Schadenquote | 82,0 | 71,0 | 69,6 |
| Kostenquote | 28,5 | 27,9 | 27,1 |
| Schaden-Kosten-Quote | 110,5 | 98,9 | 96,7 |
| davon Naturkatastrophen | 17,7 | 4,5 | 1,6 |
| Erhöhung Rückstellungen AmRe (inkl. Auflösung Konzern IBNR) | 2,6 | 2,5 | 1,9 |

¹ Angepasst aufgrund der Erstanwendung von IAS 1 (rev. 2003).

Münchener-Rück-Gruppe
Bericht über das Geschäftsjahr 2005
14. März 2006

12

Wesentliche Kennzahlen 2005 – Erstversicherungssegment

**Gewinn-und-Verlust-Rechnung
Ergebnis mehr als verdreifacht**



| in Mio. € | 2005 | 2004 | ▲ in % |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Gebuchte Bruttobeiträge | 17.572 | 17.526 | 0,3 |
| Verdiente Beiträge (netto) | 15.249 | 15.059 | 1,3 |
| Ergebnis aus Kapitalanlagen | 5.907 | 4.587 | 28,8 |
| Summe Erträge | 22.816 | 21.091 | 8,2 |
| Summe Aufwendungen | 21.291 | 20.412 | 4,3 |
| Ergebnis vor Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte | 1.525 | 679 | 124,6 |
| Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte | 6 | 236 | -97,5 |
| Operatives Ergebnis | 1.519 | 443 | 242,9 |
| Finanzierungskosten | 85 | 69 | 23,2 |
| Ertragsteuern | 259 | 57 | 354,4 |
| Segmentergebnis | 1.175 | 317 | 270,7 |
| davon auf Minderheitsanteile entfallend | 87 | 56 | 55,4 |
| Konsolidiertes Segmentergebnis | 846 | 215 | 293,5 |

- Sehr gutes Ergebnis aus Kapitalanlagen aufgrund höherer Abgangsgewinne
- Hohe Zuweisungen zur RfB aufgrund verbesserter Ergebnisse
- Gewinn aus Tausch UCI/HVB: 551 Mio. € (segmentiert) 409 Mio. € (konsolidiert)
- Operativ und insgesamt: herausragendes Ergebnis

Münchener-Rück-Gruppe
Bericht über das Geschäftsjahr 2005
14. März 2006

13

Wesentliche Kennzahlen 2005 – Erstversicherungssegment

Kernzahlen im Überblick
Hervorragende Schaden-Kosten-Quote



| Beiträge L/G, S/U ¹ | | Ergebnis L/G, S/U ¹ | |
|--------------------------------|-----------------|--------------------------------|--------------|
| in Mio. € | | in Mio. € | |
| 2003 | 12.558 5.082 | 2003 | -131 -960 |
| 2004 | 12.324 5.202 | 2004 ² | 25 292 |
| 2005 | 12.330 5.242 | 2005 | 594 581 |

■ Leben/Gesundheit ■ Schaden/Unfall¹

Neugeschäft Leben³ **Schaden-Kosten-Quote (93,1 %)¹**

| in Mio. € | | | in % | | |
|-----------|-----------------------|------|------|------|------|
| 2004 | 893 834 1.727 | 2004 | 99,2 | 98,9 | 99,8 |
| 2005 | 1.012 513 1.525 | 2005 | 95,6 | 91,3 | 91,3 |

■ Einmalbeiträge ■ Laufende Beiträge

— Rechtschutz
— Schaden/Unfall

¹ Inkl. Rechtsschutz.
² Angepasst aufgrund der Erstanwendung von IAS 1 (rev. 2003).
³ Gebuchte Bruttobeiträge.

Münchener Rück nutzt alle Möglichkeiten ihrer Gruppe für neue Wachstums- und Ertragspotenziale



Wesentliche Kennzahlen 2005

- Jörg Schneider -

- Münchener-Rück-Gruppe gesamt
- Rückversicherungssegment
- Erstversicherungssegment

Geschäftsmöglichkeiten, neue Zielformulierung und aktives Kapitalmanagement

- Nikolaus von Bomhard -

- Integrierte Strategie für den Gesundheitsmarkt
- USA: Konzentration auf attraktive mittelgroße/regionale Versicherer
- Effizienzsteigerung im Erstversicherungsgeschäft
- Finanzkraft gestärkt
- Konvergenz zwischen interner Steuerung und externer Zielkommunikation
- Ausblick

Geschäftsmöglichkeiten – Integrierte Strategie für den Gesundheitsmarkt

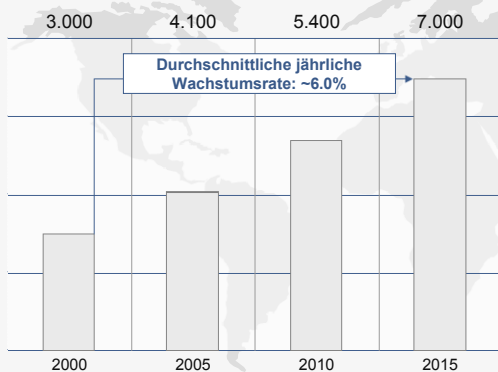
Globaler Gesundheitsmarkt

Seit 2000 signifikantes Wachstum mit anhaltender Tendenz



Globaler Gesundheitsmarkt

Marktvolumen (in Mrd. US\$)



Wachstumstreiber

- Demographische Entwicklungen
- Medizinisch-technischer Fortschritt
- Veränderte Lebensführung
- Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Quelle: OECD Health Statistics, Compustat, Bloomberg

Münchener-Rück-Gruppe
Bericht über das Geschäftsjahr 2005
14. März 2006

Geschäftsmöglichkeiten – Integrierte Strategie für den Gesundheitsmarkt

**Synergien in Erst- und Rückversicherung:
Komponenten der Wertschöpfungskette**



| Geschäftsmodelle | Finanzielle Absicherung | | | | Managed-Care-Services | | | | Konzerngesellschaften der Münchener Rück (Beispiele): |
|---|-------------------------|--------------|----------|-----------------|------------------------|-----------------------|------------------------|----------------------|---|
| | Risiko-tragung | Marke/Lizenz | Vertrieb | Admini-stration | Gesund-heits-pro-gramm | Gesund-heits-beratung | Einzelfall-manage-ment | Netzwerk-manage-ment | |
| Klassische Volumerrückversicherung | ■ | | | | | | | | Münchener Rück, American Re Health Care |
| Klassische Erstversicherung | ■ | ■ | ■ | ■ | | | | | DKV, Victoria |
| Administration/ Managed-Care-Services | | | | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | MedNet, Arztpartner, Paramount |
| Integrierte Rückversicherung ("MedNet-Modell") | ■ | | | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | Münchener Rück, American Re Health Care |
| Integrierte Erstversicherung ("Unternehmen Gesundheit") | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | Münchener Rück, DKV |

■ Abgedeckte Teile der Wertschöpfungskette

Kerngeschäft

Integrierte Teile der Wertschöpfungskette (marktabhängig)

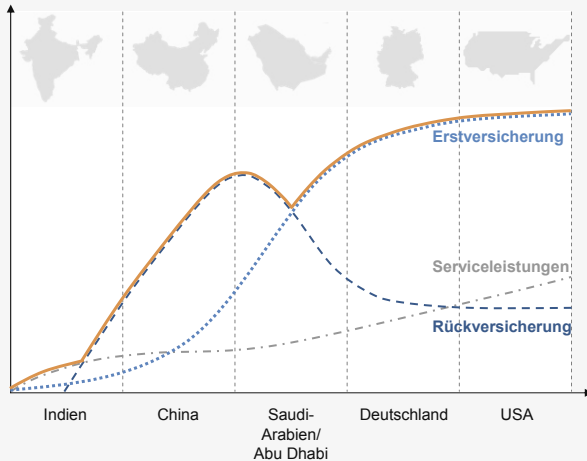
Münchener-Rück-Gruppe
Bericht über das Geschäftsjahr 2005
14. März 2006

Geschäftsmöglichkeiten – Integrierte Strategie für den Gesundheitsmarkt

Unterschiedliche Geschäftsmodelle einsetzbar je nach Entwicklungsgrad eines Marktes



Umsatz-
potenzial



Durch flexiblen und parallelen Einsatz ihrer unterschiedlichen Geschäftsmodelle kann die Münchener-Rück-Gruppe Umsatz- und Ergebnis-Maximierung erreichen

Entwicklungs-
grad

Illustration

Münchener-Rück-Gruppe
Bericht über das Geschäftsjahr 2005
14. März 2006

18

Geschäftsmöglichkeiten – Integrierte Strategie für den Gesundheitsmarkt

Institutionalisierte Zusammenarbeit Erste Erfolge



Service/Disease-Management-Produkte¹

- USA: strategische Minderheitsbeteiligung an Health Dialog
- Ausbau der Position im Disease Management Markt generiert weiteres Geschäft für MR-Versicherer

Klassische Erstversicherung

- Kompetenz der gesamten MR-Gruppe zum Aufbau des ersten spezialisierten Krankenversicherers in Abu Dhabi genutzt
- Referenzmodell für weitere Volkswirtschaften in der Region

Expatriate-Geschäft²

- Gesundheitsversicherung spanischer Expatriates sowie
- Risikotragung und Management des Expatriate-Produkts ExpaCare in UK

jeweils mit Zugang zum internationalen Provider-Netzwerk der MR-Gruppe

Integrierte Erstversicherung

- Bereitstellung einer Kombination aus Risikotragung und Versorgung
- Übernahme der öffentlichen Gesundheitsversorgung in der Region Denia/Spanien durch DKV Seguros

¹ Disease-Management-Produkte sind systematische Behandlungsprogramme für chronische Krankheiten wie z.B. Diabetes mellitus.

² Expatriate-Geschäft: Private Krankenversicherung für von Unternehmen ins Ausland entsandte Mitarbeiter.

Münchener-Rück-Gruppe
Bericht über das Geschäftsjahr 2005
14. März 2006

19

Geschäftsmöglichkeiten – USA: Konzentration auf attraktive mittelgroße/regionale Versicherer

**American Re in den USA:
Starke Präsenz im angestrebten Marktsegment**



Aufteilung der "Core Business"-Kunden¹

Gebuchte Nettobeiträge im Zeichnungsjahr in Mrd. US\$

| Jahr | Mittelgroße und regional orientierte Erstversicherer in den USA | USA-weit tätige Erstversicherer | Gebuchte Nettobeiträge (Mrd. US\$) |
|------|---|---------------------------------|------------------------------------|
| 2003 | 60% | 40% | 3,1 |
| 2004 | 61% | 39% | 3,1 |
| 2005 | 68% | 32% | 2,4 |

■ Mittelgroße und regional orientierte Erstversicherer in den USA ■ USA-weit tätige Erstversicherer

¹ Ausgenommen Finite, HealthCare, Credit Enhancement und konzernexterne Retrozession

- Hohe Kundentreue als Zeichen solider Geschäftsbeziehungen
- Durchsetzung höherer Preise aufgrund von Serviceangeboten
- Erneute Auszeichnung als „Best Overall Reinsurer in the US“ in der Flaspöhler-Kundenumfrage 2005

American Re nutzt ihr breites Wissen,
um die Ertraghaltigkeit aktiv zu gestalten und auszubauen

Geschäftsmöglichkeiten – Effizienzsteigerung im Erstversicherungsgeschäft

ERGO: Weitere Schritte zur Steigerung von Profitabilität und Wachstum



Strategische Bausteine

- Verbesserung der Rundumversorgung des Kunden und der Effizienz des Vertriebs
 - Ausbau Marktanteil bAV
- Wettbewerbsfähige und profitable Produkte
 - Überproportionaler Ausbau Kompositgeschäft
- Exzellente Geschäftsabläufe
 - Strikte Kostendisziplin
- Wert- und Risiko-orientierte Steuerung
 - Gewinnziel 2006: 450–500 Mio. €
 - European Embedded Value earnings 2006: 8–9 %
- Ausbau der Auslandsaktivitäten
 - Führende Marktposition in erreichbaren Märkten Osteuropas

Aktuelle Initiativen

- Restrukturierung der Vertriebsorganisationen
- Entwicklung modularer Produkte
 - Günstiges Basisprodukt kann gegen Zusatzprämie individuell ergänzt werden
- Einführung neuer KFZ-Tarife zum 1. Juli 2005
- Neues 200 Mio. € Kosteneinsparungsprogramm
- Schaffung einheitlicher Prozessarchitektur, z.B. IT-Integration
- Volle Einbindung in MR-Steuerungssystematik: Value based management, European Embedded Value
- Ausbau von Gesundheit als eigenständiges Geschäftsmodell
- Ausbau von Rechtsschutz insbesondere in Osteuropa

Geschäftsmöglichkeiten – Effizienzsteigerung im Erstversicherungsgeschäft



ERGO
Attraktive Portfeuillezusammensetzung

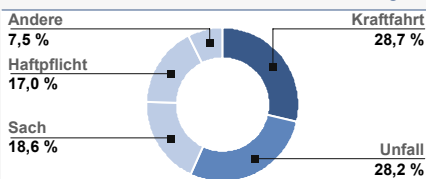
1. Juli 2005 – neuer Kfz-Tarif eingeführt

- Preiswettbewerb in KFZ Versicherung; ERGO hält an ertragsorientierter Zeichnungspolitik fest
- Stärkere Berücksichtigung kundenindividueller Risikomerkmale in Tarifgestaltung
- Gleicher Tarif für ERGO-Gesellschaften Victoria, Hamburg-Mannheimer, D.A.S.

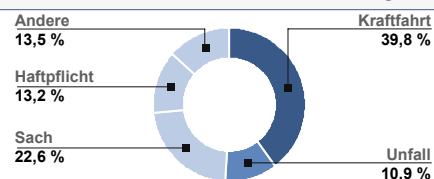
Initiativen 2006

- Ausbau des Affinitätsvertriebs und der Vertriebskooperationen
- Weiterentwicklung der Stornoprophylaxe
- Weitere Senkung der Betriebskosten

ERGO 2005 – Gezeichnete Bruttobeiträge



Markt 2004¹ – Gezeichnete Bruttobeiträge



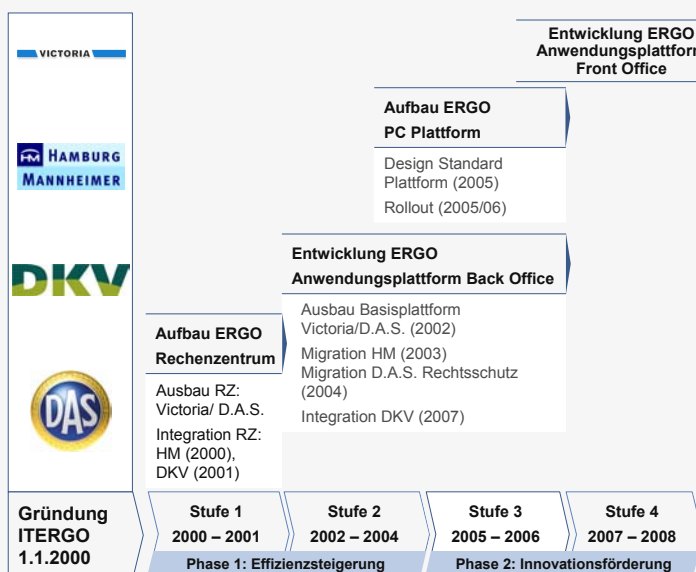
Unterdurchschnittlicher Marktanteil in Kraftfahrt,
hoher Anteil von attraktivem Unfallgeschäft

¹ Für 2005 keine Marktdaten verfügbar.

Geschäftsmöglichkeiten – Effizienzsteigerung im Erstversicherungsgeschäft



ERGO
Den Wettbewerbern voraus – Beispiel EDV-Integration



Weitere Beispiele für Integration bei ERGO

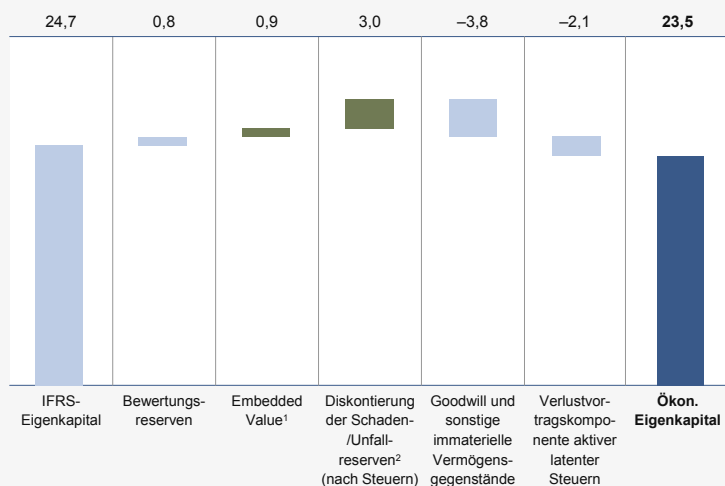
- Bündelung der Kapitalanlagen (MEAG) seit 2000
- Einheitliches Schadenmanagement seit 2000
- Neue Führungsstruktur seit 2004

Neue Zielformulierung und Aktives Kapitalmanagement: Finanzkraft gestärkt

Ableitung des ökonomischen Eigenkapitals aus dem IFRS-Eigenkapital (31.12.2005)



in Mrd. €



¹ Embedded-Value, der 2005 nicht im IFRS-Eigenkapital ausgewiesen ist
² Entspricht IFRS-Reserven abzüglich des ökon. Werts der Reserven, ermittelt durch Diskontierung des erwarteten Auszahlungsmusters noch nicht abgewickelter Versicherungsfälle zu den währungsspezifischen risikolosen Sätzen (nach Steuern)

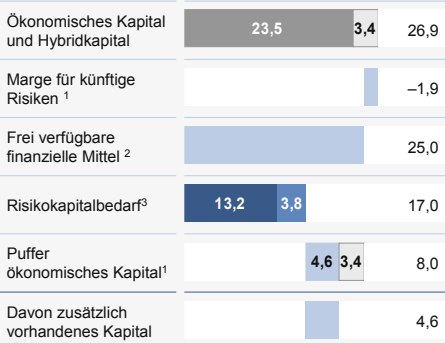
**Neue Zielformulierung und Aktives Kapitalmanagement:
 Konvergenz zwischen interner Steuerung und externer Zielkommunikation**

Auslastung des ökonomischen Eigenkapitals



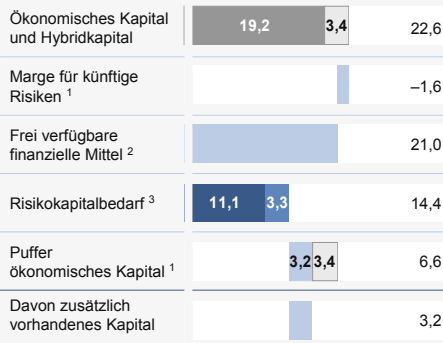
Stand 1. Januar 2006

in Mrd. €



Stand 1. Januar 2005

in Mrd. €



■ Ökonomisches Kapital □ Hybridkapital
 ■ Rückversicherungssegment ■ Erstversicherungssegment

¹ Berücksichtigung der zusätzlichen Risikokapitalbelastung für über den Bedarf des aktuellen Kalenderjahrs hinausgehende Schadenwahrscheinlichkeit. 2005 wurde diese Belastung in den Stresstest-Berechnungen des ökonomischen Eigenkapitalpuffers abgezogen. 2006 wird dieser Posten unmittelbar von den frei verfügbaren finanziellen Mitteln abgezogen.
² Summe ökonomisches Kapital und Hybridkapital abzüglich Marge für künftige Risiken.
³ Risikokapitalbedarf nach den Anforderungen des internen Risikomodells, ermittelt für die Bedeckung von zwei Jahrhundertverlusten; dies entspricht einer ökonomischen Ausfallwahrscheinlichkeit im Bereich AA bis AAA

Neue Zielformulierung und Aktives Kapitalmanagement –
Konvergenz zwischen interner Steuerung und externer Zielkommunikation

**Strategie für eine nachhaltige Wertschaffung:
Effizienter Einsatz finanzieller Ressourcen ist oberstes Gebot**



Neue Zielformulierung und Aktives Kapitalmanagement –
Konvergenz zwischen interner Steuerung und externer Zielkommunikation

**Stärkere Konvergenz zwischen interner Steuerung und
externer Zielkommunikation**



| | |
|--|--|
| $\text{RoE} = \frac{\text{Konzernergebnis}}{\text{Ø Eigenkapital}}$ <p>Vorher</p> | <ul style="list-style-type: none"> + Einfache und gängige Messgröße, die sich unmittelbar aus der GuV und Bilanz errechnen lässt. - Eigenkapital entspricht nicht dem Kapital, das an der Wertschaffung beteiligt ist. - Anreiz zur Steuerung anhand der Gesamterträge anstelle der risikoadäquaten Performance (marginaler zusätzlicher Gewinn bei wesentlich höherer Risikoposition) - Eigenkapital aufgrund von Rechnungslegungskonventionen verzerrt. |
| $\text{RoRaC} = \frac{\text{Modifizierter Jahresüberschuss}}{\text{Risikokapital}}$ <p>Neu</p> | <ul style="list-style-type: none"> + Messgröße, die sich unmittelbar aus der GuV und dem jährlich veröffentlichten Kapital errechnen lässt. + Beruht auf dem Konzernergebnis als gängiger Messgröße, mit der die in einer bestimmten Periode erzielten Erträge kommuniziert werden. + Die Erträge werden um eine kleine, vollständig transparente Komponente angepasst – eine logische Konsequenz der Verwendung des Risikokapitals im Nenner. + Das Risikokapital spiegelt das an der Wertschaffung beteiligte Kapital wieder. - Der Zähler wird nach wie vor maßgeblich von Rechnungslegungskonventionen beeinflusst. |

Aus diesen Gründen hat sich die Münchener Rück zu einem Wechsel hin zum
RoRaC entschieden, jetzt auch bei der externen Zielkommunikation

Neue Zielformulierung und Aktives Kapitalmanagement –
 Konvergenz zwischen interner Steuerung und externer Zielkommunikation



**Für die Nachhaltigkeit hoher Erträge sind
 Risiko-adjustierte Ziele erforderlich**

1. Interne Steuerung gemäß wertorientierter Unternehmens-
 steuerung durch risikobasierte Kapitalallokation (RoRaC in
 Nichtleben und European Embedded Value in Leben)
2. Absolute Ergebnisziele und RoE sind wichtig,
 spiegeln aber nicht den risiko-adäquaten Kapitaleinsatz
 gemessen am Risiko-Ertrag-Profil (=> RoRaC) wider
3. Risiko-adäquates Ertragsziel 2005 erreicht
4. Künftiger Schwerpunkt auf
 - nachhaltigen Erträgen
 - Resistenz gegenüber ungünstigen Marktentwicklungen
 durch konsequente Disziplin beim
 Underwriting und Asset-Management

Neue Zielformulierung und Aktives Kapitalmanagement –
 Konvergenz zwischen interner Steuerung und externer Zielkommunikation



Berechnung RoRaC

| Ergebnisziel | = RoRaC | x Risikokapital | + i x (1-t) | x zusätzlich vorhandenes Kapital |
|----------------------|---|--|--|--|
| IFRS-Konzernergebnis | Größe für den effizienten Einsatz des am Wertschöpfungsprozess beteiligten Kapitals | Risikokapital (RBC) zum Jahresanfang, abgeleitet aus umfassender stochastischer Modellierung | i = 1-Jahres-LIBOR t = MR-Steuersatz von 40 % | Zusätzlich vorhandenes Kapital zu Jahresanfang = Ökonomisches Eigenkapital – Marge für künftige Risiken - RBC |
| 2,6 Mrd. € | 15 % | 17 Mrd. € | 3,0 % x 60 % | 4,6 Mrd. € |

$$\text{RoRaC} = \frac{\text{Konzernergebnis} - \text{risikoloser Zinssatz} \times (1 - \text{Steuersatz}) \times \text{zusätzlich vorhandenes Kapital}}{\text{Risikokapital}}$$

Neue Zielformulierung und Aktives Kapitalmanagement – Ausblick

Annahmen für die Berechnung des RoRaC-Ziels 2006



| Ziel RoRaC: 15 % | | |
|---|---------------------------|-------------------------|
| | Rückversicherung | Erstversicherung |
| Gebuchte Bruttobeiträge | 22 – 23 Mrd. € | 16,5 – 17 Mrd. € |
| Wechselkursentwicklung | unverändert | |
| Groß-Schadenbelastung | aus Naturkatastrophen 5 % | – |
| Schaden-Kostenquote Nicht-Leben | unter 97 % | unter 95 % |
| European Embedded Value Earnings | zwischen 8 – 9 % | zwischen 8 – 9 % |
| Kapitalanlagerendite | 4,5 % | |
| Steuerumfeld | unverändert | |
| Jahresüberschuss | 2,1 – 2,3 Mrd. € | 0,6 – 0,7 Mrd. € |
| Konsolidierter Konzernüberschuss | 2,6 – 2,8 Mrd. € | |

Münchener-Rück-Gruppe
Bericht über das Geschäftsjahr 2005
14. März 2006

30

Ausblick

Rückversicherung



Ausblick Leben/Gesundheit

- Leben: Erwartung konstanter Entwicklung nach Wachstum der letzten Jahre
- Gesundheit: Chancen für unterschiedliche Geschäftsmodelle im Ausland, verstärkte Kooperation mit der DKV

Erneuerung Schaden/Unfall

- Erneuerung des europäischen Rückversicherungs-Schaden/Unfall-Geschäfts jeweils zu Beginn des Geschäftsjahres, insgesamt standen 66 % des Rückversicherungs-Schaden/Unfall-Geschäfts zur Erneuerung an (Ø Vertragsdauer: 1 Jahr)
- Anstieg der Prämien aus der Erneuerung von 4,8 %, davon 1,7 % Preiserhöhungen, 1,7 % Erhöhung der Exposures, 1,4 % Anteilserhöhungen
- Erwartungen:
 - Rekalibrierung der Risikomodelle für US-Hurrikan-Regionen (RMS)
 - Wiederkehrperiode im S&P-Modell für Risiken aus Naturkatastrophen von 100 Jahre auf 250 Jahre erhöht, daher höhere Anforderungen an Ratingkapital
- Höhere Nachfrage der Erstversicherer nach Rückversicherungsschutz

Ausblick Rückversicherung gesamt

- Bruttobeiträge stabil zwischen 22 und 23 Mrd. €
- Jahresüberschuss von 2,1 bis 2,3 Mrd. €

Münchener-Rück-Gruppe
Bericht über das Geschäftsjahr 2005
14. März 2006

31

Ausblick

Erstversicherung



Münchener Rück
Munich Re Group

Ausblick Leben/Gesundheit

- Verstärkte Nachfrage von Vorsorgeprodukten und Rentenversicherung
- Weiterhin positive Entwicklung bei Ergänzungsprodukten in der Krankenversicherung, aber Unsicherheit über Auswirkungen möglicher Reformen

Ausblick Schaden/Unfall

- Moderates Wachstum aufgrund konsequenter Zeichnungspolitik
- Verschärfte Wettbewerbssituation auf dem deutschen Kfz-Versicherungsmarkt

Ausblick Erstversicherung gesamt

- Bruttobeiträge stabil zwischen 16,5 und 17 Mrd. €
- Jahresüberschuss von 600 bis 700 Mio. €

Disclaimer



Münchener Rück
Munich Re Group

Diese Präsentation enthält in die Zukunft gerichtete Aussagen, die auf derzeitigen Annahmen und Prognosen der Unternehmensleitung der Münchener Rück beruhen. Bekannte und unbekannt Risiken, Ungewissheiten und andere Faktoren können dazu führen, dass die tatsächliche Entwicklung, insbesondere die Ergebnisse, die Finanzlage und die Geschäfte unserer Gesellschaft wesentlich von den hier gemachten zukunftsgerichteten Aussagen abweichen. Die Gesellschaft übernimmt keine Verpflichtung, diese zukunftsgerichteten Aussagen zu aktualisieren oder sie an zukünftige Ereignisse oder Entwicklungen anzupassen.